

AR23

Maclaren Power & Paper Company

ANNUAL REPORT 1971

RAPPORT ANNUEL 1971

Maclaren Power & Paper Company

DIRECTORS/ADMINISTRATEURS

A. BARNET MACLAREN	<i>Ottawa, Ontario</i>
A. ROY MACLAREN	<i>Ottawa, Ontario</i>
GORDON F. MACLAREN	<i>Ottawa, Ontario</i>
DONALD MACLAREN	<i>Buckingham, Quebec</i>
J. FERGUS MACLAREN	<i>Ottawa, Ontario</i>
CHARLES W. KENNY	<i>Buckingham, Quebec</i>
R. TIMOTHY KENNY	<i>Buckingham, Quebec</i>
JAMES W. THOMSON	<i>Buckingham, Quebec</i>
CARLTON C. CRESSY	<i>Buckingham, Quebec</i>
J. STUART HERMON	<i>Buckingham, Quebec</i>

OFFICERS/DIRECTION

A. B. MACLAREN	<i>Chairman of the Board/Président du Conseil</i>
J. W. THOMSON	<i>President/Président</i>
D. MACLAREN	<i>Vice President/Vice-Président</i>
J. S. HERMON	<i>Vice President/Vice-Président</i>
D. A. THOMSON	<i>Secretary/Secrétaire</i>
M. SKABAR	<i>Treasurer/Trésorier</i>

TRANSFER AGENTS/AGENTS DE TRANSFERT

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY (Registrar)	<i>Buckingham, Quebec</i>
CANADA PERMANENT TRUST COMPANY	<i>Toronto, Ontario</i>
BANKERS TRUST COMPANY	<i>New York, N.Y.</i>

Maclaren Power & Paper Company

DIRECTORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

The consolidated financial statements of Maclaren Power & Paper Company and its wholly-owned subsidiaries for the year ended December 31, 1971 and the report of the Auditors are submitted on behalf of your Board of Directors.

Net earnings for the year were \$2,653,305 or \$1.33 per share compared with \$3,891,827 or \$1.95 per share for 1970. This decrease in earnings is substantially related to the Thurso Pulp and Paper Company operations which experienced lower pulp sales and seriously deteriorated pulp prices as a result of generally unfavourable market conditions. Thurso's Lumber and Wood Products Divisions also experienced disappointing results which are largely attributable to depressed lumber markets.

Maclaren-Quebec Power Company earnings were adversely affected by a reduction of primary power sales, lower average power prices, and increased cost of operations. A long-term power contract was signed with Hydro-Quebec in the latter part of 1970. The pricing arrangements in this contract provide for progressive escalation over the next 15 years.

The James Maclaren Company, Limited had an improvement in earnings in 1971 as compared with 1970 which is attributable to increased newsprint sales, moderately higher selling prices and cost efficiencies. Income from investments includes the profitable sale of marketable securities amounting to 17¢ per share compared with 1¢ in 1970.

Exchange revenues which had been fairly stable for many years until June 1970, continued their decline in 1971. The amount received from foreign exchange in 1971 was \$176,000 as compared to \$924,000 in 1970.

Newsprint production in 1971 was 130,000 tons as compared with 127,000 tons in 1970. The outlook for 1972 indicates that the demand will be somewhat lower than that experienced in 1971 and the continuing oversupply will impair any attempt to increase this product's price, which is required to offset currently rising operating, transportation and labour costs.

Bleached hardwood kraft pulp production was 104,000 tons as compared with 111,000 tons for 1970.

LE RAPPORT DES ADMINISTRATEURS AUX ACTIONNAIRES

Au nom de votre Conseil d'administration, nous avons le plaisir de vous présenter les états financiers consolidés de Maclaren Power & Paper Company et ses filiales en propriété exclusive pour l'exercice terminé le 31 décembre 1971 ainsi que le rapport des vérificateurs.

Le bénéfice net de l'exercice a été de \$2,653,305 ou de \$1.33 l'action en comparaison de \$3,891,827 ou de \$1.95 l'action en 1970. Cette baisse de bénéfice est attribuable, en grande partie, à l'exploitation de la Thurso Pulp and Paper Company dont le volume des ventes de pâte à papier a été plus bas et à la baisse marquée des prix de la pâte à papier, causée par les conditions généralement défavorables du marché. Les Divisions des produits de bois et du bois de construction de la Thurso ont aussi connu des résultats décevants qui sont en grande partie attribuables aux marchés de bois de construction qui ont subi une baisse.

Les bénéfices de Maclaren — Quebec Power Company ont subi une baisse par suite d'une diminution des ventes d'énergie primaire, des prix de l'énergie et de l'augmentation des frais d'exploitation. Un contrat à long terme concernant l'énergie a été signé avec l'Hydro-Québec à la fin de 1970. Les dispositions de ce contrat concernant les prix comportent des clauses escalatoires progressives pour les quinze prochaines années.

The James Maclaren Company, Limited a réalisé une augmentation de ses bénéfices en 1971 comparativement à 1970. Cette augmentation est attribuable à la hausse du volume des ventes de papier-journal et à la hausse modérée des prix de vente et aux méthodes rationnelles de contrôle des coûts. Le revenu de placements comprend la vente à profit de valeurs négociables s'élevant à 17¢ l'action en comparaison de 1¢ en 1970.

Le revenu sur les devises étrangères qui a été relativement stable pendant plusieurs années, et ce jusqu'en juin 1970, a continué de baisser en 1971. Le montant reçu sur les devises étrangères en 1971 était de \$176,000 en comparaison de \$924,000 en 1970.

La production du papier-journal a été de 130,000 tonnes en 1971 en comparaison de 127,000 tonnes en 1970. Les perspectives pour 1972 laissent voir que la demande sera quelque peu inférieure à celle de 1971 et que le surplus d'approvisionnement continu compromettra toute tentative d'augmenter le prix des produits. Cette augmentation serait nécessaire pour contrebalancer la hausse régulière des frais d'exploitation, du transport et des salaires.

The pulp mill experienced significant production curtailment in 1971 due to the substantial surplus of world market pulps. We see little likelihood for improved shipments and selling prices of kraft pulp in 1972 and this will continue to depress the earnings of your company.

Steps have been taken to eliminate unprofitable product lines from the Wood Products Division and we anticipate an improvement in the price of lumber in 1972.

During 1971, dividends of \$1.20 per share were paid on both the Class "A" and "B" shares, on the basis of quarterly payments of 30 cents per share. Your directors considered it unwise to redeem a portion of the non-cumulative redeemable preferred shares in view of the adverse earnings in 1971 and the uncertainties for 1972.

Capital expenditures during the year amounted to \$1,934,000. Major projects consisted of the installation of a new lime kiln at Thurso; increased Woodlands mechanization; and a program of automation and supervisory control of Maclaren-Quebec's power system. Estimated capital expenditures for 1972 are in the order of \$1,500,000.

On April 20, 1971 The James Maclaren Company, Limited was presented with an award from L'Association Québécoise des Techniques de l'Eau. This was in recognition of the efforts and progress by this company in controlling pollution of water from industrial wastes and also the conservation of our natural resources. This is the first time this award has been presented to a company in the pulp and paper industry and we feel it acknowledges the continuing efforts by your company in environmental control.

We would like to record the directors' appreciation for the loyal and efficient services rendered by the officials and employees of the Companies during the past year.

On behalf of the Board,

A. BARNET MACLAREN
Chairman of the Board

Buckingham, Quebec
February 23, 1972

La production de pâte blanchie de bois dur pour le papier d'emballage fort a été de 104,000 tonnes en comparaison de 111,000 tonnes en 1970. L'usine de pâte a connu une baisse significative dans sa production en 1971 due au surplus important de pâte sur les marchés mondiaux. Nous n'entrevoions pas d'amélioration dans les prix de vente et d'expédition de la pâte en 1972 et cette situation continuera d'influer défavorablement sur les bénéfices de votre compagnie.

Nous avons pris les moyens pour retirer les séries de produits non rentables de la Division des produits de bois et nous prévoyons une augmentation du prix du bois en 1972.

En 1971, des dividendes de \$1.20 l'action ont été versés sur les actions des catégories « A » et « B » en versements trimestriels de 30 cents l'action. Vos administrateurs ont cru qu'il n'était pas prudent de racheter une partie des actions privilégiées rachetables, à dividende non cumulatif, à cause de la baisse des bénéfices en 1971 et de l'incertitude qui règne pour 1972.

Au cours de l'exercice, les dépenses en immobilisations se sont élevées à \$1,934,000. Les projets importants ont comporté l'installation d'un four à chaux à la Thurso; le perfectionnement de la mécanisation aux opérations forestières et un programme d'automation et de contrôle de la surveillance de la distribution de la force motrice. Les dépenses en immobilisations prévues pour 1972 sont de l'ordre de \$1,500,000.

Le 20 avril 1971, The James Maclaren Company, Limited s'est vue offrir un prix par l'Association Québécoise des Techniques de l'Eau en reconnaissance des efforts et de l'avancement de la compagnie dans le contrôle de la pollution de l'eau causée par les eaux usées des industries ainsi que dans la conservation de nos ressources naturelles. C'est la première fois que ce prix est accordé à une compagnie de l'industrie des pâtes et papiers et nous croyons que cela vient en reconnaissance du fait que la compagnie a fourni des efforts continus dans le contrôle de l'environnement.

Nous aimerions faire mention de la reconnaissance des administrateurs pour les services loyaux et efficaces que le personnel des cadres et les employés ont rendus aux compagnies au cours de l'année dernière.

Au nom du Conseil d'administration,

Le président du Conseil,
A. BARNET MACLAREN

Le 23 février 1972
Buckingham, Québec

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT DECEMBER

ASSETS/ACTIF

	1971	1970	
CURRENT ASSETS	\$	\$	DISPONIBILITÉS
Cash	98,708	—	Encaisse
Accounts receivable	6,224,272	4,632,978	Comptes à recevoir
Marketable securities — at cost and accrued interest (quoted value 1971 — \$18,472,000; 1970 — \$11,473,000)	18,118,749	10,840,227	Valeurs négociables, au coût, y compris les intérêts courus (valeur cotée 1971 \$18,472,000; 1970 — \$11,473,000).
Inventories — at the lower of cost or replacement cost (note 1)	14,728,488	16,275,255	Stocks, au plus bas du coût ou du coût de remplacement (note 1)
Prepaid expense	672,633	573,232	Frais payés d'avances
	<u>39,842,850</u>	<u>32,321,692</u>	
FIXED ASSETS (note 2)	<u>43,901,335</u>	<u>48,300,329</u>	IMMOBILISATIONS (note 2)
DEFERRED CHARGES			FRAIS REPORTÉS
Storage reservoirs — at cost less amortization	2,591,095	2,727,927	Réservoirs d'emmagasiner, au coût moins amortissement
Unamortized portion of refinancing expense	110,500	119,000	Partie non amortie des frais de refinancement
	<u>2,701,595</u>	<u>2,846,927</u>	
	<u>86,445,780</u>	<u>83,468,948</u>	

Signed on behalf of the Board
Signé au nom du Conseil

J. W. Thomson }
J. S. Hermon }
Directors/administrateurs

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Maclaren Power & Paper Company and its subsidiaries as at December 31, 1971 and the consolidated statements of earnings and retained earnings, and source and use of working capital for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1971 and the results of their operations and the source and use of their working capital for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the previous year.

Montreal, Quebec
February 8, 1972

MCDONALD, CURRIE & CO.
Chartered Accountants

, 1971 BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 1971

LIABILITIES/PASSIF

	1971	1970	
CURRENT LIABILITIES	\$	\$	EXIGIBILITÉS
Bank advances	—	898,442	Avances bancaires
Accounts payable and accrued liabilities	2,467,036	3,376,531	Comptes à payer et dettes courues
Income and other taxes	418,364	741,424	Impôts sur le revenu et taxes diverses
Accrued bond interest	526,392	514,768	Intérêts courus sur obligations
Current portion of long-term debt (\$780,000 U.S.)	781,560	768,785	Partie de la dette à long terme exigible à court terme (\$780,000 É.-U.)
Current portion of deferred income taxes (note 5)	335,000	298,000	Partie à court terme des impôts sur le revenu reportés (note 5)
	4,528,352	6,597,950	
LONG-TERM DEBT (note 3)	26,349,282	21,113,157	DETTE À LONG TERME (note 3)
DEFERRED INCOME TAXES	2,927,000	3,370,000	IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS
	33,804,634	31,081,107	

SHAREHOLDERS' EQUITY/AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL STOCK			CAPITAL-ACTIONS
Authorized —			Autorisé :
10,000,000 1% non-cumulative preferred shares, redeemable at par value of \$1 each			10,000,000 d'actions privilégiées, 1% non cumulatif, de \$1 chacune, rachetables au pair
1,500,000 Class "A" shares of a par value of \$2.50 each			1,500,000 actions classe « A », d'une valeur au pair de \$2.50 chacune
1,500,000 Class "B" shares of a par value of \$2.50 each			1,500,000 actions classe « B », d'une valeur au pair de \$2.50 chacune
Issued and fully paid —			Émis et entièrement versé :
3,093,573 preferred shares	3,093,573	3,093,573	3,093,573 actions privilégiées
1,000,000 Class "A" shares	2,500,000	2,500,000	1,000,000 d'action classe « A »
1,000,000 Class "B" shares	2,500,000	2,500,000	1,000,000 d'actions classe « B »
	8,093,573	8,093,573	
PREMIUM ON CAPITAL STOCK OF A SUBSIDIARY COMPANY	3,575,000	3,575,000	PRIME SUR LE CAPITAL-ACTIONS D'UNE FILIALE
RETAINED EARNINGS (note 4)	40,972,573	40,719,268	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (note 4)
	52,641,146	52,387,841	
	86,445,780	83,468,948	

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan consolidé de Maclaren Power & Paper Company et ses filiales au 31 décembre 1971 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation du fonds de roulement pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1971 et les résultats de leurs opérations ainsi que la provenance et l'utilisation de leur fonds de roulement pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal, Québec
le 8 février 1972

MCDONALD, CURRIE & CIE
Comptables agréés

Maclaren Power & Paper Company
AND SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES

**CONSOLIDATED STATEMENT OF
EARNINGS AND RETAINED EARNINGS
FOR THE YEAR ENDED
DECEMBER 31, 1971**

**ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES
ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
POUR L'EXERCICE TERMINÉ
LE 31 DÉCEMBRE 1971**

	1971	1970	
	\$	\$	
SALES AND OTHER INCOME			VENTES ET AUTRES REVENUS
Sales	42,011,863	43,862,855	Ventes
Investment and rental income	878,113	876,932	Revenu de placements et de loyers
Profit on sale of marketable securities	348,412	29,740	Profit sur vente de valeurs négociables
	<u>43,238,388</u>	<u>44,769,527</u>	
COSTS AND EXPENSE			COÛTS ET DÉPENSES D'EXPLOITATIONS
Operating and delivery	34,760,979	33,403,777	Opération et livraison
Selling and administrative	2,610,179	2,490,245	Ventes et administration
Interest on long-term debt	1,379,107	1,169,139	Intérêts sur la dette à long terme
	<u>38,750,265</u>	<u>37,063,161</u>	
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	<u>4,488,123</u>	<u>7,706,366</u>	BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU
PROVISION FOR INCOME TAXES			PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU
Current	2,240,818	3,404,539	Impôts exigibles
Deferred	(406,000)	410,000	Impôts reportés
	<u>1,834,818</u>	<u>3,814,539</u>	
NET EARNINGS FOR THE YEAR	<u>2,653,305</u>	<u>3,891,827</u>	BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE
RETAINED EARNINGS — BEGINNING OF YEAR	<u>40,719,268</u>	<u>39,227,441</u>	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DE L'EXERCICE
	43,372,573	43,119,268	
Dividends on Class "A" and "B" shares	<u>2,400,000</u>	<u>2,400,000</u>	Dividendes sur actions de classe « A » et « B »
RETAINED EARNINGS — END OF YEAR	<u>40,972,573</u>	<u>40,719,268</u>	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE L'EXERCICE
EARNINGS PER SHARE	<u>1.33</u>	<u>1.95</u>	BÉNÉFICE L'ACTION

Maclaren Power & Paper Company
AND SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES

**CONSOLIDATED STATEMENT OF
SOURCE AND USE OF WORKING
CAPITAL FOR THE YEAR ENDED
DECEMBER 31, 1971**

**ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA PROVENANCE
ET DE L'UTILISATION DU FONDS DE
ROULEMENT POUR L'EXERCICE
TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1971**

	1971	1970	
	\$	\$	
SOURCE OF WORKING CAPITAL			PROVENANCE DU FONDS DE ROULEMENT
Net earnings for the year	2,653,305	3,891,827	Benéficé net pour l'exercice
Items not affecting working capital —			Éléments n'affectant pas les fonds de roulement :
Depreciation	3,254,775	3,236,277	Amortissement des immobilisations
Amortization of storage reservoirs and refinancing expense	145,332	188,118	Amortissement des réservoirs d'emmagasiner et frais de refinancement
Deferred incomes taxes	(443,000)	410,000	Impôts sur le revenu reportés
Provided from operations	5,610,412	7,726,222	Provenance de l'exploitation
Proceeds of sale of fixed assets	3,077,973	44,942	Produit de la vente d'immobilisations
8% bank loan due in 1976	6,000,000	—	Emprunt bancaire 8% échéant en 1976
Adjustment of deferred income taxes	—	46,000	Régularisation des impôts sur le revenu reportés
	<u>14,688,385</u>	<u>7,817,164</u>	
USE OF WORKING CAPITAL			UTILISATION DU FONDS DE ROULEMENT
Additions to fixed assets	1,933,754	5,923,253	Augmentation des immobilisations
Payments on 3½% promissory notes	763,875	744,300	Paieement sur billets à ordre 3½%
Adjustment to record deferred income taxes as a current liability (note 5)	—	298,000	Régularisation pour inscrire les impôts sur le revenu reportés aux exigibilités (note 5)
Redemption of preferred shares	—	1,200,000	Rachat d'actions privilégiées
Dividends	2,400,000	2,400,000	Dividendes
	<u>5,097,629</u>	<u>10,565,553</u>	
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL	9,590,756	(2,748,389)	AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT
WORKING CAPITAL — BEGINNING OF YEAR	25,723,742	28,472,131	FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE
WORKING CAPITAL — END OF YEAR	35,314,498	25,723,742	FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE

Maclaren Power & Paper Company

AND SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1971

1. INVENTORIES

Inventories are classified as follows :	1971 \$
Woods operations	5,336,903
Pulpwood and sawlogs at mills	4,914,982
Stores and supplies	2,162,504
Work in process and finished goods	2,314,099
	<u>14,728,488</u>

2. FIXED ASSETS

Fixed assets and related accumulated depreciation are classified as follows :

	1971	
	Cost \$	Accumulated depreciation and depletion Amortissement accumulé et épuisement \$
Land	1,478,375	—
Paper and pulp mills	53,039,699	33,097,947
Power developments	25,272,489	16,456,303
Buildings, machinery and equipment	11,440,355	8,474,113
Timber limits	4,073,363	2,781,623
Water power rights — as valued in 1930	9,407,040	—
	<u>104,711,321</u>	<u>60,809,986</u>

3. LONG-TERM DEBT

Long-term debt is as follows :

Thurso Pulp and Paper Company	1971 \$	1970 \$
3½% Promissory Notes due 1976 (\$3,420,000 U.S.)	3,349,282	4,113,157

The principal amount repayable in 1972 of \$780,000 U.S. is included in current liabilities. Annually thereafter repayments increase by \$20,000 U.S. until 1975. The cost to repay \$3,420,000 U.S. at the exchange rate prevailing at December 31, 1971 would exceed the amount at which it is carried in the accounts by \$78,000. The company has pledged a first mortgage bond as collateral security for payment of the notes.

5¾% Sinking Fund Debentures due 1987	17,000,000	17,000,000
Commencing in 1977 the company is to provide a sinking fund sufficient to retire \$1,000,000 of the principal amount of the debentures annually.		

Maclaren-Quebec Power Company

8% Bank loan due in 1976	6,000,000	—
Under the terms of the loan the company has pledged not to encumber its fixed assets.		
	<u>26,349,282</u>	<u>21,113,157</u>

4. RETAINED EARNINGS

The balance of retained earnings as at December 31, 1971 and 1970 contained the amount of \$3,400,898 set aside as required by law equal to the par value of preferred shares redeemed.

5. WORKING CAPITAL

Working capital as at December 31, 1970 has been reduced by the inclusion in current liabilities of deferred income taxes of \$298,000. This change in classification was made to conform to current accounting practice.

6. FOREIGN EXCHANGE

Transactions during the year in U.S. dollars have been converted in the accounts to Canadian dollars at the exchange rates effective on the dates of the transactions. Accounts receivable and payable in U.S. dollars have been converted to Canadian dollars at exchange rates in effect December 31.

7. DIRECTORS' REMUNERATION

Directors' remuneration \$317,574 (1970 — \$295,906), including salaries of officers who are directors, is included in costs and expense.

NOTES SE RAPPORTANT AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1971

1. STOCKS

1970 \$	Les stocks comprennent :
7,349,172	Exploitation du bois
5,219,337	Bois de pâte à papier et bois de sciage des moulins
1,864,787	Magasins et approvisionnements
1,841,959	Production en cours et produits finis
<u>16,275,255</u>	

2. IMMOBILISATIONS

Les immobilisations et l'amortissement accumulé qui s'y rapporte comprennent :

	1970	
	Net \$	Net \$
Terrains	1,510,771	1,510,771
Fabriques de pâtes et papiers	21,326,948	21,326,948
Aménagements de force hydraulique	8,690,855	8,690,855
Autres bâtiments, matériel et outillage	6,060,335	6,060,335
Concessions forestières	1,304,380	1,304,380
Droits de force hydraulique, à l'évaluation de 1930	9,407,040	9,407,040
	<u>48,300,329</u>	<u>48,300,329</u>

3. DETTE À LONG TERME

La dette à long terme comprend :

Thurso Pulp and Paper Company
Billets à ordre 3½%, échéant en 1976
(3,420,000 É.-U.)

Le versement de capital remboursable en 1971 s'établissant à \$780,000 É.-U. est compris dans les exigibilités. Tous les ans par la suite, les remboursements augmentent de \$20,000 É.-U. jusqu'en 1975. Le coût du remboursement de \$3,420,000 É.-U., au taux du change en vigueur le 31 décembre 1971 dépasserait de \$78,000 le montant inscrit dans les comptes. A titre de garantie collatérale pour le paiement des billets, la Compagnie a mis en gage une obligation, première hypothèque.

Dérenture 5¾%, à fonds d'amortissement échéant en 1987

À compter de 1977, la Compagnie devra pourvoir un fonds d'amortissement suffisant pour retirer annuellement \$1,000,000 du montant de capital des dérentures.

Maclaren-Quebec Power Company

Emprunt bancaire 8%, échéant en 1976

En vertu des conditions de l'emprunt, la Compagnie s'est engagée à ne pas grever ses immobilisations.

4. BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Le solde des bénéfices non répartis au 31 décembre 1970 et 1969 comprend un montant de \$3,400,898, mis à part, tel que requis par la loi, égale à la valeur au pair des actions privilégiées rachetées.

5. FONDS DE ROULEMENT

Au 31 décembre 1971, le fonds de roulement a été réduit par suite de l'addition des impôts sur le revenu reportés de \$298,000 aux exigibilités. Ce changement a été effectué afin de satisfaire aux normes de comptabilité actuellement en vigueur.

6. DEVISES ÉTRANGÈRES

Les transactions effectuées en dollars américains pendant l'exercice ont été converties, dans nos comptes, en dollars canadiens au taux du change en vigueur à la date des transactions. Les comptes à recevoir et à payer en dollars américains ont été convertis en dollars canadiens au taux en vigueur le 31 décembre.

7. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS

La rémunération des administrateurs se chiffre par \$317,574 (1970 — \$295,906) y compris le salaire des dirigeants qui sont administrateurs. Elle a été portée aux coûts et dépenses d'exploitation.

Maclaren Power & Paper Company
AND SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

Buckingham, Quebec

THE JAMES MACLAREN COMPANY, LIMITED

Buckingham, Quebec

Manufacture of newsprint
Annual Rated Capacity — 145,000 tons

Manufacturiers de papier journal
Capacité annuelle de production — 145,000 tonnes

THURSO PULP AND PAPER COMPANY

Thurso, Quebec

Manufacture of bleached
hardwood kraft pulp
Annual Rated Capacity — 112,500 tons

Manufacturiers de pâte kraft blanchie
Capacité annuelle de production —
112,500 tonnes

WOOD PRODUCTS DIVISION — DIVISION DES PRODUITS DU BOIS

Manufacture of dimension stock,
Doweloc and specialty wood products

Manufacturiers de bois de charpente,
Doweloc et produits de bois exclusifs

QUEBEC HARDWOODS INCORPORATED

Thurso, Quebec

Manufacture and sale of bandsawn hardwood
and softwood, air or kiln dried lumber
Sales Agent for imported mahogany lumber
and veneers

Fabrication et vente de bois à essences
dures et bois tendre scié, séché
naturellement et au séchoir
Agent distributeur d'acajou importé et contreplaqué

MACLAREN NEWSPRINT SALES LIMITED

Buckingham, Quebec

Newsprint sales

Vente de papier journal

CANADIAN HARDWOODS LIMITED

Thurso, Quebec

Sales Agent for Thurso Pulp and Paper
Company — Wood Products Division

Agent distributeur pour Thurso Pulp and Paper
Company — Division des Produits du bois

THURSO AND NATION VALLEY RAILWAY COMPANY

Thurso, Quebec

Private railway

Chemin de fer privé

MACLAREN-QUEBEC POWER COMPANY

Buckingham, Quebec

Generation of hydro-electric power
Installed Capacity — 245,000 H.P.

La production d'énergie hydroélectrique
Puissance installée — 245,000 C.V.

AR23

**INTERIM
REPORT**

**JUNE 30
1971**

**Maclaren Power & Paper
Company**

**RAPPORT
INTÉRIMAIRE**

**30 JUIN
1971**

Maclaren Power & Paper Company

and subsidiary companies

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

For the six month period ended June 30, 1971

Sales and other income

Sales
Investment income
Rental income — net

Costs and expense

Operating and delivery expense
Selling and administrative
Interest on long-term debt
Provision for income taxes

Net earnings for the period

Earnings per share

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND USE OF WORKING CAPITAL

For the six month period ended June 30, 1971

Source of working capital

Net earnings for the period
Items not affecting working capital:
 Depreciation and amortization
 Loss on disposal of fixed assets
 Deferred income taxes
Provided from operations
Proceeds on sale of fixed assets

Use of working capital

Additions to fixed assets
Payments on 3½% promissory notes
Redemption of preferred shares
Dividends

Increase (decrease) in working capital

Working capital — beginning of period

Working capital — end of period

The above figures are subject to audit and year-end adjustment.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

1971 \$	1970 \$
20,128,509	22,123,262
288,319	479,513
93,465	—
<u>20,510,293</u>	<u>22,602,775</u>
16,202,533	16,259,669
1,268,480	1,211,425
568,062	585,394
1,152,000	2,325,000
<u>19,191,075</u>	<u>20,381,488</u>
<u>1,319,218</u>	<u>2,221,287</u>
<u>\$.66</u>	<u>\$1.11</u>

Pour les six mois terminés le 30 juin 1971

Ventes et autres revenus

Ventes
Revenu de placements
Revenu net provenant de loyers

Coûts et dépenses d'exploitation

Dépenses d'opération et de livraison
Ventes et administration
Intérêts sur la dette à long terme
Provision pour impôts sur le revenu

Bénéfice net pour la période

Bénéfice l'action

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA PROVENANCE ET DE L'UTILISATION DU FONDS DE ROULEMENT

1971 \$	1970 \$
1,319,218	2,221,287
1,683,000	1,770,000
146,150	—
144,000	146,000
<u>3,292,368</u>	<u>4,137,287</u>
67,508	8,475
<u>3,359,876</u>	<u>4,145,762</u>
1,367,341	1,038,374
763,875	744,300
—	1,200,000
1,200,000	1,200,000
<u>3,331,216</u>	<u>4,182,674</u>
28,660	(36,912)
<u>26,021,742</u>	<u>28,472,131</u>
<u>26,050,402</u>	<u>28,435,219</u>

Pour les six mois terminés le 30 juin 1971

Provenance du fonds de roulement

Bénéfice net pour la période
Éléments n'affectant pas les fonds de roulement:
Dépréciation et amortissements
Perte sur la vente d'immobilisations
Impôts sur le revenu reportés
Provenance de l'exploitation
Produit de la vente d'immobilisations

Utilisation du fonds de roulement

Augmentation des immobilisations
Palements sur billets à ordre 3½%
Rachat d'actions privilégiées
Dividendes

Augmentation (diminution) du fonds de roulement

Fonds de roulement au début de la période

Fonds de roulement à la fin de la période

Les chiffres précités sont présentés sous réserve de vérification et d'ajustement à la fin de l'année.

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

To The Shareholders:

The Consolidated Statements of Earnings and Source and Use of Working Capital of MacLaren Power & Paper Company and its wholly-owned subsidiaries for the six month period ended June 30, 1971, are submitted herewith.

Earnings per share for the six month period ended June 30, 1971, amounted to \$.66 per share compared with \$1.11 per share for the same period in 1970.

This decrease in profit reflects the continued market weakness for newsprint, pulp, lumber and wood products, reduced prices for power, higher wage costs, as well as the effect on foreign sales of the floating of the Canadian Dollar.

The uncertainty of general business continues with an over-supply of pulp and newsprint. The recently announced tariff charges on imports by the United States, together with any further strengthening of the Canadian dollar could adversely affect future earnings. No improvement is expected this year.

Buckingham, Quebec. A. BARNET MACLAREN
August 30, 1971. Chairman of the Board

Aux Actionnaires:

L'état consolidé des bénéfices et l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation du fonds de roulement de la MacLaren Power & Paper Company et de ses filiales en propriété exclusive pour les six mois terminés le 30 juin 1971, vous est présenté ci-après.

Les profits par action pour la période de six mois se terminant le 30 juin 1971, s'élevaient à \$.66 par action comparativement à \$1.11 par action pour la période correspondante en 1970.

Cette diminution du profit reflète la faiblesse qui persiste dans le marché du papier-journal et la pâte à papier ainsi que dans le bois de construction et les produits de bois. De plus, la diminution des prix de pouvoir hydro-électrique, l'augmentation continue des salaires et ainsi que la décision de faire flotter le dollar canadien sur le marché monétaire international ont contribué à cette diminution.

L'incertitude des conditions générales économiques se poursuit avec un surplus de production de pâte à papier et de papier-journal. La décision récente des Etats-Unis d'augmenter les tarifs sur l'importation avec tout autre renforcement du dollar canadien pourrait maintenir les bénéfices à leur bas niveau. Aucune amélioration est espérée cette année.

Buckingham, Québec. Le président du Conseil,
le 30 août 1971. A. BARNET MACLAREN

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

Buckingham, Quebec

and Subsidiary Companies

THE JAMES MACLAREN COMPANY, LIMITED

Buckingham, Quebec

Newsprint

Annual Rated Capacity — 145,000 tons

THURSO PULP AND PAPER COMPANY

Thurso, Quebec

Bleached Hardwood Kraft Pulp

Annual Rated Capacity — 112,500 tons

CANADIAN HARDWOODS LIMITED

Thurso, Quebec

Sales Agents for

Thurso Pulp and Paper Company — Wood Products Division

manufacturing

Dimension Stock, Doweloc,
and Specialty Wood Products

QUEBEC HARDWOODS INCORPORATED

Thurso, Quebec

Bandsawn Hardwood and Softwood

Air Dried or Kiln Dried Lumber,

Imported Mahogany Lumber and Veneers

MACLAREN-QUEBEC POWER COMPANY

Buckingham, Quebec

Installed Capacity — 245,000 H.P.